

## บมจ.อมตะ คอร์ปอเรชั่น (AMATA)

3Q24 Results Preview: คาดกำไรเพิ่มขึ้น และยอด Presale สูงเป็นประวัติการณ์

เราคาดว่า AMATA จะรายงานกำไรสุทธิใน 3Q24 ที่ 942 ลบ. ซึ่งเพิ่มขึ้นทั้ง yoy และ qoq จากรายได้ที่สูงขึ้น, อัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้น และส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม นอกจากนี้ รายได้จากอสังหาริมทรัพย์น่าจะเพิ่มขึ้น yoy และ qoq จากการโอนที่ดินที่แข็งแกร่ง โดยใน 3Q24 AMATA มีการโอนที่ดินจำนวน 452 ไร่ (+66% yoy, +77% qoq) รวมถึงมียอด presale ที่ดินที่น่าประทับใจ ซึ่งสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 957 ไร่ เราปรับ valuation อ้างอิงปี 2025 และ คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายสูงขึ้นที่ 35.00 บาท

### 3Q24 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	3Q24F	3Q23	2Q24	yoy chg (%)	qoq chg (%)
Net turnover	4,056	2,839	2,647	42.9	53.2
Gross profit	1,463	969	835	51.0	75.3
EBIT	843	669	451	25.9	87.0
EBITDA	943	786	561	19.9	68.0
Net profit	942	396	231	137.6	307.4
EPS (Bt)	0.88	0.37	0.22	137.6	307.8
Core profit	767	498	266	54.0	188.2
Ratio (%)				yoy chg (%)	qoq chg (%)
Gross margin	36.1	34.1	31.5	1.9	4.5
SG&A as % sales	15.3	10.6	14.5	4.7	0.8
Net profit margin	23.2	14.0	8.7	9.3	14.5

Source: AMATA, UOB Kay Hian

### WHAT'S NEW

- กำไรใน 3Q24 เพิ่มขึ้น yoy และ qoq ใน 3Q24 เราคาดว่า AMATA จะรายงานกำไรสุทธิที่ 942 ลบ. ซึ่งเพิ่มขึ้น 138% yoy และ 307% qoq โดยกำไรที่เติบโตทั้ง yoy และ qoq ได้รับแรงหนุนจากรายได้ที่แข็งแกร่งขึ้น, อัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้น และส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมที่เพิ่มขึ้น หากไม่รวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 194 ลบ. กำไรหลักจะสูงขึ้น 54% yoy และ 188% qoq (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	6,502	9,517	13,880	14,139	14,243
EBITDA	2,511	2,830	3,906	3,979	5,437
Operating profit	2,123	2,452	3,509	3,573	5,021
Net profit (rep./act.)	2,341	1,885	2,566	2,486	3,585
Net profit (adj.)	2,341	1,885	2,566	2,486	3,585
EPS (Bt)	2.2	1.8	2.4	2.3	3.4
PE (x)	10.4	12.9	11.2	11.6	8.0
P/B (x)	1.3	1.2	1.3	1.2	1.1
EV/EBITDA (x)	18.5	16.5	13.6	13.3	9.8
Dividend yield (%)	1.0	2.9	4.1	4.6	6.7
Net margin (%)	36.0	19.8	18.5	17.6	25.2
Net debt/(cash) to equity (%)	69.2	72.6	73.2	60.3	52.5
Interest cover (x)	5.3	4.1	8.1	6.8	11.2
ROE (%)	12.6	9.5	12.0	10.8	14.6
Consensus net profit	-	-	2,352	2,713	2,874
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.09	0.92	1.25

Source: Amata Corporation, Bloomberg, UOB Kay Hian

## BUY

(Maintained)

Share Price	Bt27.00
Target Price	Bt35.00
Upside	+29.6%
(Previous TP)	Bt30.00

### COMPANY DESCRIPTION

AMATA is Thailand's leading industrial estate developer. It operates two industrial estates in Eastern Thailand, which are Amata Nakorn and Amata City, and one in Vietnam, Amata City Bien Hoa.

### STOCK DATA

GICS sector	Real Estate
Bloomberg ticker:	AMATA TB
Shares issued (m):	1,150.0
Market cap (Btm):	31,050.0
Market cap (US\$m):	921.9
3-mth avg daily t'over (US\$m):	5.0

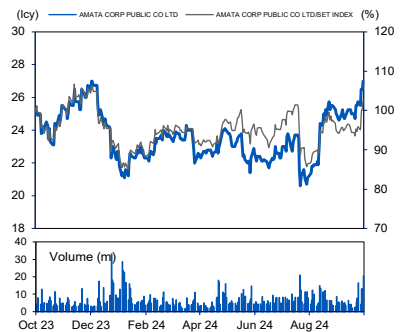
### Price Performance (%)

52-week high/low	Bt27.75/Bt20.10				
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD	
6.9	21.1	619.5	6.9	0.9	

### Major Shareholders

Mr. Vikrom Kromadit	26.2
Thai NVDR	5.3
Mr. Sirisak Sonsophon	2.5
FY24 NAV/Share (Bt)	20.91
FY24 Net Debt/Share (Bt)	15.30

### PRICE CHART



Source: Bloomberg

### ANALYST(S)

**Tanaporn Visaruthaphong**  
+662 659 8305  
tanaporn@uobkayhian.co.th

### ASSISTANT ANALYST(S)

**Thachasorn Jutaganon**

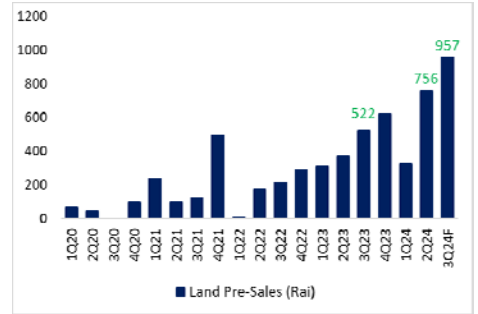
รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใดต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการแนะนำหรือชี้แนะการลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

## Company Update

Friday, 25 October 2024

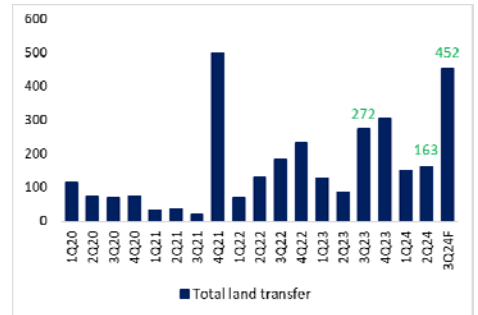
- **รายได้จะดีขึ้นทั้ง yoy และ qoq จากการโอนที่ดินที่แข็งแกร่ง** รายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์น่าจะเพิ่มขึ้น 43% yoy และ 135% qoq ใน 3Q24 AMATA มีการโอนที่ดินจำนวน 452 ไร่ ซึ่งเพิ่มขึ้น 66% yoy และ 177% qoq ประกอบด้วย 51 ไร่ ในชลบุรี, 311 ไร่ ในระยอง และ 90 ไร่ ในเวียดนาม ลูกค้าส่วนใหญ่ของยอดขายที่ดินใน 3Q24 มาจากจีนและไต้หวัน รวมถึงจากกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และยานยนต์ รายได้จากบริการสาธารณูปโภคน่าจะอยู่ที่ 1.5 ลบ. (+48%yoy, +5% qoq) โดยได้แรงหนุนหลักๆ มาจากธุรกิจโรงแรมในเวียดนาม ขณะที่รายได้จากธุรกิจให้เช่าเพิ่มขึ้น 15% yoy และทรงตัว qoq เป็น 248 ลบ. เนื่องจาก occupancy ของลูกค้าใหม่ที่เพิ่มขึ้น
- **ยอด presale ที่ดินใน 9M24แตะ 2,000 ไร่แล้ว** ใน 3Q24 บริษัทมียอด presale ที่ดินจำนวน 957 ไร่ ซึ่งเพิ่มขึ้น 83% yoy และ 27% qoq ซึ่งหมายความว่า AMATA บรรลุเป้าหมายยอด presale ที่ดินทั้งหมดในปี 2024 ไปแล้ว 100% ดังนั้น บริษัทจึงปรับเป้าหมายยอด presale ที่ดินเป็น 2,500 ไร่ ในปี 2024 ซึ่งตัวเลขนี้เป็นกรณี base case บริษัทประกาศว่าจะมีลูกค้า data centre รายใหม่จำนวน 2 ราย ใน 4Q24 โดย 50 ไร่ มาจากจีน และ 70 ไร่ มาจากสิงคโปร์ เนื่องจาก AMATA มีลูกค้าในมือแล้ว ทำให้เราจึงเชื่อว่ามีความเป็นไปได้การบรรลุเป้าหมาย 2,500 ไร่ ในปี 2024
- **อัตรากำไรขั้นต้นได้รับแรงหนุนจาก product mix** อัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะอยู่ที่ 36.1% (+2.0 ppt yoy, +0.6 ppt qoq) อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์น่าจะเพิ่มขึ้น yoy และ qoq เนื่องมาจากการโอนที่ดินที่เพิ่มขึ้นจาก AMATA City Chonburi ซึ่งทำให้อัตรากำไรขั้นต้นที่สูง

### QUARTERLY LAND SALES OUTLOOK



Source: AMATA, UOB Kay Hian

### QUARTERLY LAND TRANSFERS OUTLOOK



Source: AMATA, UOB Kay Hian

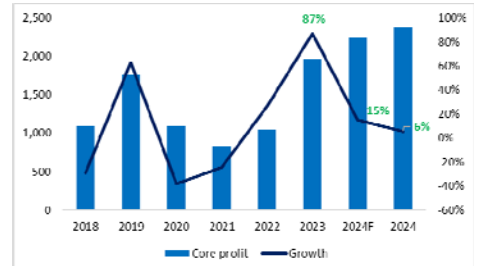
### EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2024** เราปรับประมาณการกำไรปี 2024 ขึ้น 12% เนื่องจากรายได้ที่สูงขึ้นจากการโอนที่ดิน และยอด presale ที่ดินที่เพิ่มขึ้น

### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายสูงขึ้นที่ 35.00 บาท (เดิม: 30.00 บาท)** เราปรับ valuation อ้างอิงปี 2025 ราคาเป้าหมายของเราอิงวิธี SOTP โดยเรา ให้มูลค่าการลงทุนในบริษัทรวมอยู่ที่ 8.5 บาท/หุ้น อิง PE 2025F ที่ 13 เท่า (PE เฉลี่ยของอุตสาหกรรมพลังงานไทย) และธุรกิจหลักอยู่ที่ 27.6 บาท อิง PE 2025F ที่ 18 เท่า (+1SD ของกลุ่มนิคมอุตสาหกรรมไทย) เราชอบ AMATA และ คาดว่ายังคงมี sentiment บวกใน 4Q24 และเห็นการเติบโตกำไรในปี 2025

### NET PROFIT OUTLOOK



Source: AMATA, UOB Kay Hian

### ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

#### CG Report: 5

#### SET ESG Rating: AAA

#### Environmental

- **Environmental quality control.** Minimises social and environmental impact to protect and restore natural resources, transparently disclosing natural resources and implementing environmental management practices through various channels.
- **Climate resilience.** Builds capability to cope with climate change by reducing greenhouse gas emissions and increasing carbon capture in company activities.

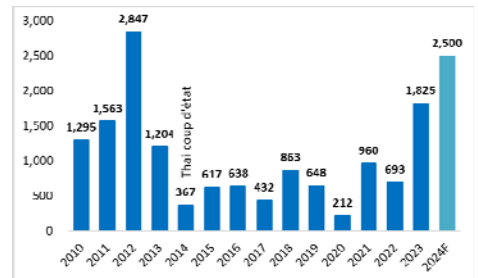
#### Social

- Recognises the impact of human rights on stakeholders throughout the value chain, guided by the "ALL WIN" philosophy. The business operation plays a crucial role in promoting positive human rights impacts by contributing to the local economy, creating employment opportunities, and enhancing overall community wellbeing.

#### Governance

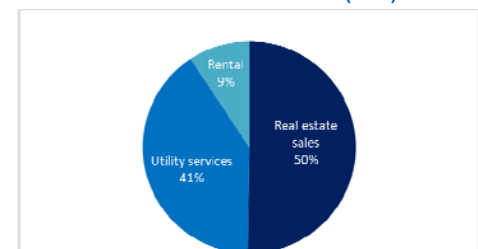
- Places a strong emphasis on transparency, integrity, and compliance with laws and regulations, as well as the principles of good corporate governance and a business code of ethics.

### LAND SALES OUTLOOK



Source: AMATA, UOB Kay Hian

### EXPECTED REVENUE BREAKDOWN (2024)



รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลต่างๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใดที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

## PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	9,517	13,880	14,139	14,243
EBITDA	2,830	3,906	3,979	5,437
Deprec. & amort.	378	397	406	415
EBIT	2,452	3,509	3,573	5,021
Total other non-operating income	110	438	155	175
Associate contributions	1,064	1,019	753	712
Net interest income/(expense)	(687)	(485)	(588)	(485)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>2,938</b>	<b>4,482</b>	<b>3,892</b>	<b>5,424</b>
Tax	(477)	(1,316)	(785)	(942)
Minorities	(576)	(600)	(621)	(896)
<b>Net profit</b>	<b>1,885</b>	<b>2,566</b>	<b>2,486</b>	<b>3,585</b>
Net profit (adj.)	1,885	2,566	2,486	3,585

## CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Operating</b>	<b>825</b>	<b>(325)</b>	<b>6,134</b>	<b>4,835</b>
Pre-tax profit	2,938	4,482	3,892	5,424
Tax	(477)	(1,316)	(785)	(942)
Deprec. & amort.	378	397	406	415
Working capital changes	(6,783)	(1,019)	(753)	(712)
Non-cash items	4,768	(1,556)	2,540	(94)
Other operating cashflows	0	(2,333)	80	32
<b>Investing</b>	<b>(1,028)</b>	<b>1,019</b>	<b>753</b>	<b>712</b>
Capex (growth)	(1,230)	(241)	(2,466)	(2,106)
Investments	(677)	(2,296)	(300)	(300)
Others	880	29,598	31,475	33,332
<b>Financing</b>	<b>1,394</b>	<b>(27,543)</b>	<b>(33,641)</b>	<b>(35,138)</b>
Dividend payments	(1,003)	(2,231)	(1,533)	(1,912)
Issue of shares	29	(1,207)	(1,533)	(1,913)
Proceeds from borrowings	2,542	(1,292)	0	0
Others/interest paid	(174)	0	0	0
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>1,191</b>	<b>268</b>	<b>0</b>	<b>1</b>
Beginning cash & cash equivalent	2,582	(2,797)	2,135	817
Ending cash & cash equivalent	3,774	3,774	976	3,112

## BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Fixed assets	8,898	10,797	10,691	10,575
Other LT assets	28,386	31,958	33,878	35,753
Cash/ST investment	3,774	976	3,112	3,929
Other current assets	16,531	19,432	16,967	17,091
<b>Total assets</b>	<b>57,588</b>	<b>63,163</b>	<b>64,648</b>	<b>67,348</b>
ST debt	6,031	4,740	4,740	4,740
Other current liabilities	9,315	8,328	8,483	8,546
LT debt	12,565	12,565	12,565	12,565
Other LT liabilities	3,950	9,577	9,332	9,400
Shareholders' equity	20,418	22,308	23,532	25,486
Minority interest	5,309	5,646	5,996	6,613
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>57,588</b>	<b>63,163</b>	<b>64,648</b>	<b>67,348</b>

## KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	29.7	28.1	28.1	38.2
Pre-tax margin	30.9	32.3	27.5	38.1
Net margin	19.8	18.5	17.6	25.2
ROA	3.6	4.3	3.9	5.4
ROE	9.5	12.0	10.8	14.6
<b>Growth</b>				
Turnover	46.4	45.8	1.9	0.7
EBITDA	12.7	38.0	1.9	36.6
Pre-tax profit	(19.0)	52.5	(13.2)	39.4
Net profit	(19.5)	36.1	(3.1)	44.2
Net profit (adj.)	(19.5)	36.1	(3.1)	44.2
EPS	(19.5)	36.1	(3.1)	44.2
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	42.0	38.2	36.9	35.0
Debt to equity	91.1	77.6	73.5	67.9
Net debt/(cash) to equity	72.6	73.2	60.3	52.5
Interest cover (x)	4.1	8.1	6.8	11.2

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเรียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใด ๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**SET ESG Ratings 2023**

**AAA**

ADVANC	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BCP	BGRIM	BKI	BPP	CKP	CPALL	CPAXT
CPF	CRC	KBANK	KTB	KTC	M-CHAI	OR	PR9	PTT	PTTEP	PTTGC	SABINA
SCC	SCGP	STA	STGT	TFMAMA	THCOM	TISCO	TOP	WHA	WHAUP		

**AA**

ACE	AMATAV	AP	BAFS	BAM	BBGI	BBL	BCH	BCPG	BDMS	BEM	BGC
BJC	BLA	BRI	BTS	CPN	DRT	EASTW	EGCO	EPG	ETC	FPT	GLOBAL
GPSC	GULF	GUNKUL	HANA	HMPRO	HTC	INTUCH	IRPC	IVL	MAJOR	MC	MFEC
MINT	NOBLE	NVD	ORI	OSP	PB	PLANB	RATCH	RS	S&J	SAT	SC
SCB	SCCC	SGP	SIRI	SJWD	SMPC	SPALI	THANI	TMT	TPBI	TPIPL	TPIPP
TTA	TTB	TTW	TVO	VGI	WICE	ZEN					

**A**

AH	AOT	ASW	AWC	CBG	CENTEL	CFRESH	CK	COM7	DEMCO	DMT	ERW
HENG	ICHI	IRC	ITEL	LH	MEGA	MSC	MTC	NER	NRF	NYT	PAP
PJW	PM	PPP	PSL	QTC	S	SAK	SCG	SHR	SITHAI	SNC	SNP
SPI	STEC	SUTHA	SYNEX	SYNTEC	TCAP	TFG	TGH	THIP	THREL	TKS	TOA
TOG	TSC	TSTH	TTCL	TWPC	UBE	WACOAL					
AH	AOT	ASW	AWC	CBG	CENTEL	CFRESH	CK	COM7	DEMCO	DMT	ERW

**BBB**

AGE	BA	CSC	GFPT	III	ILM	JTS	KEX	KKP	KSL	LHFG	PCSGH
PSH	RBF	SAPPE	SAWAD	SSSC	TPCS	TQM	UPF				

**Anti-corruption Progress Indicator**

**ได้รับการรับรอง**

2S	7UP	AAI	ADVANC	AH	AI	AIE	AJ	AMANAH	AMATA	AMATAV	AP
APCS	AS	ASIAN	ASK	ASP	AWC	AYUD	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY
BBGI	BBL	BCH	BCP	BCPG	BEC	BEYOND	BGC	BGRIM	BKI	BLA	BPP
BRR	BSBM	BTS	BWG	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHOTI	CIMBT	CM	CMC
COM7	CPALL	CPAXT	CPF	CPI	CPL	CPN	CPW	CRC	CSC	DCC	DELTA
DEMCO	DOHOME	DRT	DUSIT	EASTW	EGCO	EP	EPG	ERW	ESTAR	ETC	FNS
FPT	FTE	GBX	GC	GEL	GFPT	GGC	GJS	GPI	GPSC	GSTEEL	GULF
GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	IFS	III	ILINK	ILM	INET
INOX	INSURE	INTUCH	IRPC	ITEL	IVL	JAS	JKN	JR	JTS	KBANK	KBS
KCAR	KCE	KGI	KKP	KSL	KTB	KTC	L&E	LANNA	LHFG	LHK	LPN
LRH	M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBK	MC	MCOT	MFC	MFEC	MILL	MINT
MONO	MSC	MST	MTC	MTI	NATION	NCAP	NEP	NKI	NOBLE	NRF	NWR
OCC	OGC	OR	ORI	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDJ	PG	PK	PL
PLANB	PLAT	PM	PPP	PPPM	PR9	PREB	PRG	PRINC	PRM	PSH	PSL
PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH	QTC	RABBIT	RATCH
RML	RS	S&J	SABINA	SAK	SAPPE	SAT	SC	SCC	SCCC	SCG	SCGP
SCM	SCN	SEAOIL	SE-ED	SENA	SGC	SGP	SIRI	SITHAI	SKR	SMIT	SMK
SMPC	SNC	SNP	SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPI	SPRC	SRICHA	SSF	SSP
SSSC	SST	STA	STGT	SUSCO	SVI	SYMC	SYNTEC	TAE	TASCO	TCAP	TCMC
TFG	TFI	TFMAMA	TGE	TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR	TIPCO
TISCO	TKS	TKT	TMD	TMT	TNITY	TNL	TNR	TOG	TOP	TOPP	TPA
TPCS	TRU	TSC	TSI	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TU	TVO	TWPC
UBE	UOBKH	UV	VGI	VIH	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIIK	ZEN	

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



7UP	AAV	ACE	ACG	ADVANC	AEONTS	AGE	AH	AHC	AIT	AJ	AKR
ALLA	ALT	AMARIN	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	APCO	APCS	ASEFA	ASK
ASP	ASW	AWC	AYUD	B	BA	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL
BCH	BCP	BCPG	BDMS	BEC	BEM	BEYOND	BGC	BGRIM	BH	BIZ	BJC
BJCHI	BKI	BLA	BPP	BRI	BRR	BTS	BWG	BYD	CBG	CENTEL	CFRESH
CHASE	CHG	CIMBT	CIVIL	CK	CKP	CM	CNT	COM7	CPALL	CPAXT	CPF
CPI	CPL	CPN	CPW	CRC	CSC	CSS	CV	DCC	DDD	DELTA	DEMCO
DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EASTW	ECL	EE	EGCO	EPG	ERW	ETC	FE
FN	FPT	FSX	GBX	GC	GENCO	GFPT	GGC	GLAND	GLOBAL	GPSC	GRAMMY
GULF	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	ICN	III	ILINK	ILM
INET	INTUCH	IRC	IRPC	ITC	ITEL	IVL	JAS	JTS	KBANK	KCE	KEX
KKP	KSL	KTB	KTC	LALIN	LANNA	LH	LHFG	LOXLEY	LPN	LRH	LST
M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBK	MC	M-CHAI	MCOT	MEGA	MFC	MFEC	MILL
MINT	MONO	MSC	MST	MTC	MTI	NC	NCH	NER	NKI	NOBLE	NRF
NTV	NVD	NWR	NYT	OCC	ONEE	OR	ORI	OSP	PAP	PATO	PB
PCSGH	PDJ	PG	PJW	PLANB	PLAT	PLUS	PM	POLY	PORT	PPP	PR9
PRG	PRINC	PRM	PRTR	PSH	PSL	PT	PTT	PTTEP	PTTGC	Q-CON	QH
QTC	RATCH	RBF	RPH	RS	RT	S	S&J	SA	SABINA	SAK	SAMART
SAMTEL	SAPPE	SAT	SBNEXT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM	SDC
SEAFSCO	SEAOIL	SENA	SGC	SGP	SHR	SIRI	SIS	SITHAI	SJWD	SKR	SM
SMPC	SMT	SNC	SNNP	SNP	SO	SPALI	SPC	SPCG	SPI	SPRC	SSC
SSF	SSSC	STA	STEC	STGT	STI	SUC	SUN	SUSCO	SUTHA	SVI	SVT
SYMC	SYNEX	SYNTEC	TAE	TCAP	TCMC	TEAMG	TEGH	TFG	TFMAMA	TGE	TGH
THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	THDOR	TIPH	TISCO	TK	TKM	TKS	TKT
TLI	TMD	TMT	TNITY	TNL	TNR	TOA	TOG	TOP	TPBI	TPCS	TPIPL
TPIPP	TQM	TRUE	TSC	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TVH	TVO
TWPC	UAC	UBE	UP	UPF	UPOIC	UV	VGI	VIBHA	VIH	WACOAL	WGE
WHA	WHAUP	WICE	XPG	ZEN							



2S	AAI	AIE	ALUCON	AMR	APURE	AS	ASIA	ASIAN	ASIMAR	AURA	BR
BSBM	BSRC	BTG	CEN	CGH	CH	CI	CMC	CSP	EKH	ESTAR	EVER
FORTH	FTI	GEL	GPI	HUMAN	IFS	INSET	IT	J	JDF	JKN	JMART
KCAR	KGI	KIAT	KISS	KTIS	KWC	LHK	METCO	MICRO	MK	NCAP	NOVA
PIN	PQS	PREB	PRIME	PTECH	PYLON	RCL	ROCTEC	SCI	SCN	SE-ED	SFLEX
SINGER	SKN	SORKON	SSP	SST	STANLY	SUPER	SVOA	TCC	TEKA	TFM	TPOLY
TRC	TRU	TRUBB	TSE	VRANDA	WAVE	WFX	WIK	WIN	WP		



AMANAH	AMC	ASAP	BCT	BIG	BIOTEC	CCET	CHARAN	CHAYO	CHOTI	CITY	CMAN
CMR	CRANE	CWT	DTCENT	EASON	FNS	FTE	GIFT	GJS	GYT	HTECH	INGRS
INSURE	ITD	JCK	JMT	JR	KBS	L&E	LEE	MENA	MJD	MOSHI	NATION
NNCL	NSL	NV	OGC	PAF	PCC	PEACE	PK	PL	PLE	PMTA	PRAKIT
PRECHA	PRIN	RABBIT	RJH	RSP	S11	SAMCO	SAWAD	SCAP	SCP	SIAM	SKE
SKY	SMIT	SOLAR	STECH	STPI	TC	TEAM	TFI	TKC	TPA	TPAC	TRITN
UMI	UTP	VARO	VPO	W	WORK	WPH					

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90-100	★★★★★	ดีเลิศ
80-89	★★★★	ดีมาก
70-79	★★★	ดี
60-69	★★	ดีพอใช้
50-59	★	ผ่าน
ต่ำกว่า 50	-	-

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูไอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและถือว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ได้เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูไอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน